

GESIURIS EURO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2671

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes. El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&Po equivalentes), el resto de emisiones tendrán una calificación media (rating BBB- o superior, según S&P o equivalentes), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,14	0,14	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,51	-0,61	-0,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	207.226,11	233.926,37
Nº de Partícipes	133	134
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.043	24,3378
2021	6.096	26,0588
2020	4.723	21,8068
2019	5.927	25,8160

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,60	-6,60	4,69	0,52	3,19	19,50	-15,53	24,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,65	04-03-2022	-4,65	04-03-2022	-16,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,56	09-03-2022	6,56	09-03-2022	9,86	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,43	26,43	13,76	11,82	11,82	12,55	36,79	11,27	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44	0,87	
DJ Euro Stoxx 50 Net Return	30,91	30,91	17,91	14,69	13,02	14,87	32,27	12,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,06	13,06	12,84	12,75	12,67	12,84	13,07	8,87	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,54	0,54	2,14	2,17	2,29	2,49

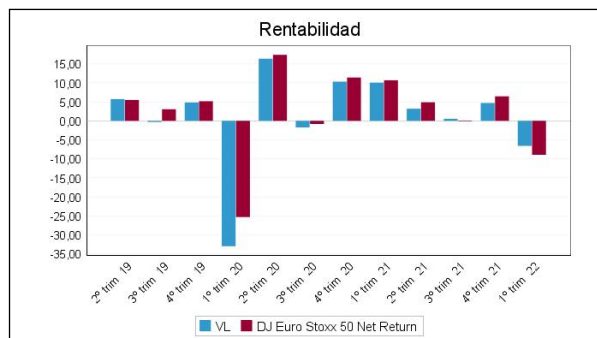
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	66.851	1.910	-1,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.961	104	-0,39
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	277.862	8.938	-3,05

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.342	86,10	5.055	82,92
* Cartera interior	168	3,33	213	3,49
* Cartera exterior	4.174	82,77	4.842	79,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	574	11,38	912	14,96
(+/-) RESTO	128	2,54	129	2,12
TOTAL PATRIMONIO	5.043	100,00 %	6.096	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.096	5.613	6.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,34	3,66	-9,34	-351,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,72	4,49	-8,72	-290,78
(+) Rendimientos de gestión	-8,16	5,03	-8,16	-259,48
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	11,49
+ Dividendos	0,34	0,14	0,34	146,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,77	4,68	-8,77	-284,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,22	0,30	32,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-117,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-0,56	2,89
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	-3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-7.901,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	85,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	85,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.043	6.096	5.043	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

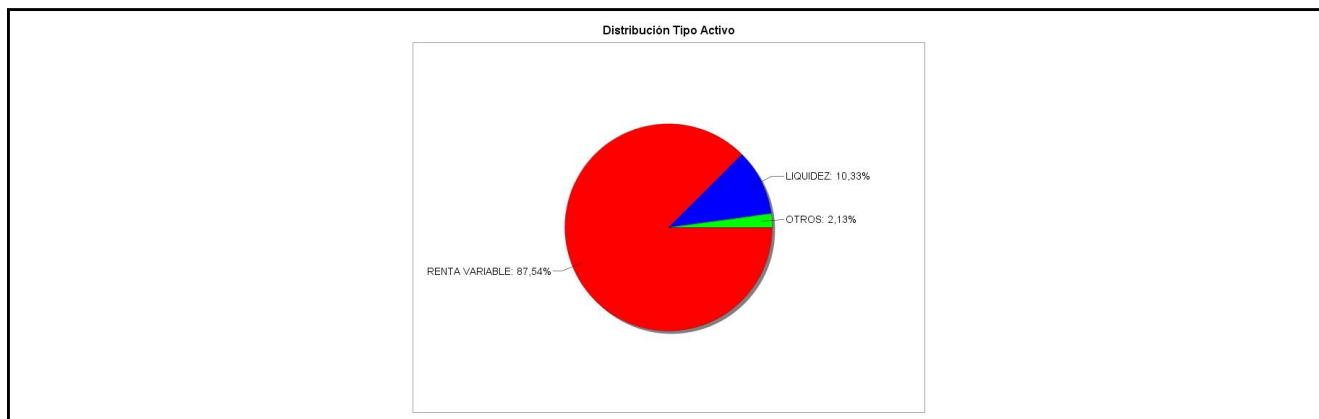
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	176	3,50	217	3,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	176	3,50	217	3,55
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	176	3,50	217	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.415	87,56	5.108	83,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/06/22)	341	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (17/06/22)	174	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	259	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (16/12/22)	280	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. PUT EUX ALV GR 200 (14/04/22)	60	Inversión
BNP PARIBAS (FR)	V/ Opc. PUT MONEP BN1 FP 56 (14/04/22)	62	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3825 (14/04/22)	153	Inversión
NOVO NORDISK A/S - B	V/ Opc. PUT CSE NOVOB DC 620 (16/09/22)	83	Inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT EOE ASL NA 600 (16/09/22)	60	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 46 (17/06/22)	69	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. PUT EOE PHI NA 40 (17/06/22)	56	Inversión
Total subyacente renta variable		1596	
TOTAL OBLIGACIONES		1596	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer trimestre cabe destacar la invasión de Rusia a Ucrania, que ha dado lugar a una guerra algo inesperada para la comunidad financiera, a pesar de las advertencias de las autoridades americanas.

La forma de reaccionar ante los movimientos militares de Rusia por parte de EEUU y de Europa no ha sido la confrontación directa, se ha optado por aplicar sanciones económicas contundentes. Por otro lado, empresas internacionales han optado por cesar su actividad en Rusia. Pese a que estas sanciones van dirigidas a penalizar al país soviético, es obvio que también acaban afectando al resto. Especial debilidad en este campo tiene Europa, por su alta dependencia energética, en torno al 40% del gas que se consume en Europa proviene de Rusia.

Las consecuencias han sido intensas. Los mercados bursátiles corrigieron, especialmente los europeos. Desde el 7 de marzo se ha observado una recuperación de las bolsas y una caída de la volatilidad implícita, con excepción del mercado chino. Las materias primas se han disparado, especialmente las energéticas y agrícolas. El euro se ha debilitado. Los tipos de interés, inicialmente recortaron, pero al final del trimestre ya habían iniciado subidas al calor de los nuevos enfoques por parte de las autoridades monetarias con tal de atajar la irrupción de la inflación. Los bonos a medio y largo plazo han bajado, y en consecuencia, las rentabilidades de los bonos han aumentado, recogiendo el aumento de riesgo por la incertidumbre coyuntural.

La Reserva Federal ha subido 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal y ha trasladado el mensaje (vía el denominado dot plot) de subidas adicionales que podrían llevar el tipo de intervención hasta la zona del 2-2,5% en un año.

El Banco Central Europeo se desmarca y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. Aunque cuesta entender que con la inflación en Europa del 7,5% se mantengan tipos negativos en la zona euro.

Probablemente las autoridades monetarias siguen preocupadas por el impacto en los mercados, y en la economía en general, de un cambio de rumbo en la política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han implementado compras en empresas de elevada calidad que han ofrecido un atractivo punto de entrada. Destacan en este aspecto empresas del sector bancario, gestoras de activos, tecnología, consumo cíclico y energías renovables. Asimismo, dada la elevada volatilidad del trimestre, se ha incrementado la operativa con derivados para capturar rentabilidad vía time value y gestión de la volatilidad.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es DJ Eurostoxx-50 Net Return. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -8,95% con una volatilidad del 31,03%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,60% con una volatilidad del 26,43%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.043.426,12 euros, lo que supone un -17,26% comparado con los 6.095.837,06 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 133 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS EURO EQUITIES, FI durante el trimestre ha sido del -6,60% con una volatilidad del 26,43%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,52% (directo 0,52% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,52%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Gesiuris Euro Equities, FI, no tiene una cartera comparable con ninguna otra IIC de la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, hay operaciones que nos gustaría destacar. Por el lado de las compras, destacamos aumentos de posición en BNP Paribas, ING o Intesa San Paolo, además de los aumentos en exposición vía futuros de Eurostoxx Banks, como respuesta tanto a las condiciones macroeconómicas actuales como a las consecuencias de estas en la política monetaria futura. Como decíamos, la Reserva Federal ha subido 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal y ha trasladado el mensaje (vía el denominado dot plot) de subidas adicionales que podrían llevar el tipo de intervención hasta la zona del 2-2,5% en un año.

El Banco Central Europeo hasta ahora se ha desmarcado y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. Aunque cuesta entender que con la inflación en Europa del 7,5% se mantengan tipos negativos en la zona euro. Por otro lado, hemos incrementado exposición en gestoras de activos como Amundi o plataformas de compras de fondos como Allfunds que si bien es cierto que las caídas de mercados les afectan negativamente al generar comisiones (ingresos) sobre menos patrimonio, su posición dominante en los mercados de capitales y sus atractivas valoraciones nos han llevado a tomar posiciones en estos valores. Otros valores en los que hemos incrementado posición han sido Hellofresh (después de fuertes caídas en su cotización y dónde apostamos por un mundo dónde la gente joven cada vez cocina menos y dónde las facilidades en los menús de comida saludable es una temática secular de largo plazo), EDP Renovables (dónde la fortaleza en su negocio de energías renovables debería verse beneficiado ante un sector energético post-guerra Rusia vs Ucrania, dónde muy probablemente el mix energético cambiará a raíz del conflicto). También se han aprovechado valoraciones atractivas en empresas como Essilor Luxottica, líder global en el diseño, fabricación y distribución de lentes, monturas y gafas de sol.

Por el lado de las ventas, se han realizado ventas en empresas como Zalando, Iberdrola, Porsche y Volkswagen entre otras. Estas dos últimas tras el anuncio de la posible IPO de Porsche, que disparó el valor de las acciones.

Las operaciones de contado se han complementado con operativa en derivados, principalmente en opciones y futuros del EuroStoxx 50 y en empresas como Unilever, Siemens, Allianz, ASML o NovoNordisk entre otras, en las cuales se han vendido opciones Put para aprovechar tanto la volatilidad en el mercado como las ventajas que nos ofrecen este tipo de instrumentos

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente

desde el punto de máxima tensión en los mercados por el conflicto Rusia vs Ucrania. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado puts y calls del EuroStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 12,50%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 17337,12 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 86,68% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 26,43%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

La IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La preocupación por la pandemia ha desaparecido para los inversores. La guerra la ha reemplazado. De todos modos, mientras no entremos en modalidades de combate extremas (como el uso de armas nucleares), históricamente las confrontaciones bélicas han provocado correcciones en los mercados en sus primeros compases, y posteriormente recuperaciones importantes.

La convivencia de la inflación con tipos negativos (especialmente en Europa) es sencillamente absurda. Algunos insisten en que la inflación es transitoria, y que en gran parte es debido a la subida de los costes energéticos. Pero la inflación ya arroja datos interanuales de alrededor del 10%, lo cual va provocando una expansión de incrementos de precios de bienes y servicios, y lógicamente también de salarios y alquileres.

Diríase que algunos bancos centrales son rehenes de sus políticas, y que iniciar retiradas de estímulos o subidas de tipos es algo que observan con temor ante la posibilidad de que los mercados ajusten sus valoraciones y el sistema financiero entre en estrés. La redefinición de las políticas monetarias llega tarde.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 100 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 0,65%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 2,50%.

Por lo tanto, entramos en una fase de cierta volatilidad, en la que la inmensa liquidez inyectada en el sistema financiero será cuestionada conforme el crecimiento y la inflación sean elevadas.

En consecuencia, vamos a mantener cierta prudencia y rotación de activos hacia aquellos que mejor se puedan comportar ante un endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales. Dadas las características del fondo mantendremos un nivel de inversión ligeramente por debajo de la media histórica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	28	0,55	32	0,52
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	25	0,51	35	0,57
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	52	1,02	92	1,50
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	28	0,56	28	0,47
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	43	0,86	30	0,49
TOTAL RV COTIZADA		176	3,50	217	3,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		176	3,50	217	3,55
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		176	3,50	217	3,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	63	1,25	74	1,22
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	96	1,91	73	1,19
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	25	0,50	0	0,00
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	25	0,49	38	0,63
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	21	0,35
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	18	0,35	24	0,39
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	29	0,57	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	74	1,21
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	29	0,58	31	0,50
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	40	0,79	58	0,95
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	81	1,61	90	1,48
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	164	3,24	152	2,49
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	20	0,39	23	0,37
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	50	0,99	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	52	1,02	64	1,05
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	47	0,93	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	37	0,73	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	198	3,93	265	4,35
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	73	1,44	90	1,48
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	73	1,44	84	1,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	274	5,43	362	5,94
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	0	0,00	108	1,78
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	42	0,84	44	0,72
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	109	2,16	146	2,39
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	71	1,40	89	1,46
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	63	1,26	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	8	0,17	13	0,21
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	110	2,19	145	2,39
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	45	0,90	61	1,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	55	1,09	69	1,14
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	109	2,16	148	2,43
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	79	1,57	92	1,51
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	49	0,97	71	1,16
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	111	2,21	123	2,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	157	3,11	225	3,69
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	71	1,40	93	1,52
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	21	0,42	27	0,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	16	0,31	18	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	36	0,71	38	0,62
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	9	0,18	12	0,20
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	46	0,91	49	0,80
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	104	2,07	130	2,14
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	82	1,63	94	1,55
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	75	1,49	93	1,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	114	2,26	131	2,15
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	181	3,59	250	4,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	184	3,65	119	1,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	53	1,05	47	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	235	4,65	263	4,32
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	31	0,61	36	0,59
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	77	1,53	78	1,28
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	146	2,89	163	2,67
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	213	4,22	225	3,69
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	68	1,34	77	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	77	1,53	91	1,50
TOTAL RV COTIZADA		4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.239	84,06	4.891	80,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.415	87,56	5.108	83,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.